1

TEST EGZAMINACYJNY

EGZAMIN "MAKLERZY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH"

Zestaw numer 1

11.10.2026 r.

1. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, emitenci akcji notowanych wyłącznie na Giełdzie, przekazują w dniu sesyjnym raporty okresowe (wobec których nie ma obaw co do zachowania poufności informacji w nich zawartych oraz nie występują istotne okoliczności uniemożliwiające przekazanie takiego raportu), do godz. 8.30, a wznawiają po zakończeniu notowań:

A. jeżeli akcje notowane są w systemie animatora rynku;

B. jeżeli akcje notowane są w systemie notowań jednolitych;

C. jeżeli akcje notowane są w systemie notowań ciągłych;

D. w tych samych godzinach dla wszystkich akcji bez względu na system notowań.

---

2. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym Komisja Nadzoru Finansowego podejmuje uchwały:

A. zwykłą większością głosów, w głosowaniu jawnym, w obecności co najmniej pięciu osób wchodzących w jej skład, w tym Przewodniczącego Komisji lub jego Zastępcy;

B. bezwzględną większością głosów, w głosowaniu jawnym, w obecności co najmniej siedmiu osób wchodzących w jej skład, w tym Przewodniczącego Komisji lub jego Zastępcy;

C. bezwzględną większością głosów, w głosowaniu tajnym, w obecności co najmniej pięciu osób wchodzących w jej skład, w tym Przewodniczącego Komisji lub jego Zastępcy;

D. zwykłą większością głosów, w głosowaniu tajnym, w obecności co najmniej trzech osób wchodzących w jej skład, w tym Przewodniczącego Komisji lub jego Zastępcy.

---

3. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, regulamin rynku regulowanego określa w szczególności:

I. dni sesyjne i godziny sesji;

II. zasady anulowania transakcji;

III. wysokość stałej opłaty rocznej za korzystanie z urządzeń rynku regulowanego;

IV. prowadzenie systemu zabezpieczania płynności rozliczeń, w tym systemu gwarantowania rozliczeń transakcji zawartych na rynku regulowanym.

Wersje odpowiedzi:

A. (I, II, III, IV);

B. (I, II);

C. (III, IV);

D. (I, II, III).

---

4. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, warunkiem rozpoczęcia przez członka Giełdy obrotu instrumentami pochodnymi jest udokumentowanie możliwości prawidłowego:

A. deponowania zawieranych przez siebie transakcji;

B. rozrachunku zawieranych przez siebie transakcji;

C. rozliczania zawieranych przez siebie transakcji;

D. dematerializowania zawieranych przez siebie transakcji.

---

5. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wykonanie kontraktu terminowego następuje przez:

A. zawsze świadczenie pieniężne;

B. zawsze dostawę instrumentu bazowego;

C. zawsze wybór kupującego to znaczy świadczenie pieniężne lub dostawę instrumentu bazowego;

D. żadne z powyższych.

---

6. Jeżeli inwestor odkłada po 2.425,00 PLN na koniec każdego półrocza na swoje konto oszczędnościowe z półroczną kapitalizacją odsetek, to po ilu półroczach oszczędzania suma jego oszczędności na tym koncie będzie równa 110.972,85 PLN, jeżeli oprocentowanie tego konta wynosi 16% w skali roku?

A. 10;

B. 20;

C. 32;

D. 40.

---

7. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, porównując, wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji emitenta z siedzibą na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki („emitent amerykański") oraz wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji emitenta z siedzibą na terytorium Polski:

A. zawierają takie same załączniki, ponieważ prawo na terenie UE jest jednolite wobec wszystkich emitentów akcji;

B. różnią się załącznikami, ponieważ emitent amerykański składa dodatkowe oświadczenie wymagane w związku z amerykańskim prawem;

C. mogą różnić się, w przypadku w którym Komisja Nadzoru Finansowego domaga się dodatkowych oświadczeń od emitenta amerykańskiego;

D. żadne z powyższych, ponieważ emitent amerykański musi mieć siedzibę na terenie UE, by składać wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego.

---

8. Wskaż, za pomocą którego wskaźnika mierzy się w ocenie rentowności portfela inwestycji, o ile lepszą rentowność ma dany portfel w stosunku do portfela wybranego w wyniku zastosowania modelu polityki "kupuj i trzymaj" i o takim samym ryzyku:

A. wskaźnik dywersyfikacji;

B. wskaźnik ryzyka;

C. wskaźnik selektywności;

D. wskaźnik Famy.

---

9. Akcjonariusz X posiada akcje spółki publicznej Y, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, stanowiące 29,01% ogólnej liczby głosów w tej spółce (ostatni zaraportowany stan). W dniu 21 lipca 2026r. akcjonariusz X dokupił na Giełdzie pakiet akcji stanowiący 1,01 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej Y. Wskaż, zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, czy w wyniku kupna akcji spółki publicznej Y, po stronie akcjonariusza X powstał obowiązek zawiadomienia, a jeśli tak to wobec kogo i w jakim terminie:

A. akcjonariusz X powinien zawiadomić o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej Y Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę publiczną Y nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji;

B. akcjonariusz X powinien zawiadomić o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej Y Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę publiczną Y nie później niż w terminie 4 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji;

C. akcjonariusz X powinien zawiadomić o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej Y spółkę publiczną Y oraz Giełdę nie później niż w terminie 3 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji;

D. nie powstał obowiązek powiadomienia po stronie akcjonariusza X.

---

10. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, regulamin świadczenia usługi maklerskiej określa w szczególności:

I. tryb i warunki zawierania umowy;

II. sposób postępowania firmy inwestycyjnej, w przypadku gdy klient nie dostarcza środków pieniężnych w terminach określonych w umowie lub w przepisach odrębnych;

III. sposób, tryb oraz terminy przekazywania klientowi informacji dotyczących świadczonej na jego rzecz usługi maklerskiej oraz zakres tych informacji;

IV. tryb i warunki odstąpienia, wypowiedzenia oraz rozwiązania umowy.

Wersje odpowiedzi:

A. (I);

B. (III);

C. (I, II, III, IV);

D. (I, IV).

---

11. Strategia put ratio backspread polega na:

A. wystawieniu dwóch opcji kupna (call) i jednej opcji sprzedaży (put) z tą samą ceną wykonania;

B. zakupie dwóch opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania i wystawieniu jednej opcji sprzedaży (put) z wyższą ceną wykonania;

C. wystawieniu dwóch opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania i zakupie jednej opcji sprzedaży (put) z wyższą ceną wykonania;

D. zakupie jednej opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania i wystawieniu jednej opcji sprzedaży (put) z wyższą ceną wykonania.

---

12. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w odniesieniu do klienta profesjonalnego nie jest prawdą, że:

A. przed zawarciem umowy o świadczenie usługi maklerskiej z klientem profesjonalnym firma inwestycyjna informuje go o zasadach traktowania przez firmę inwestycyjną klientów profesjonalnych oraz o możliwości przedstawienia pisemnego żądania traktowania go jak klienta detalicznego;

B. żądanie klienta profesjonalnego o traktowanie go jak klienta detalicznego określa zakres usług maklerskich, transakcji lub instrumentów finansowych, na których potrzeby klient chciałby być traktowany jak klient detaliczny;

C. w przypadku uwzględnienia żądania klienta profesjonalnego traktowania go jak klienta detalicznego firma inwestycyjna określa zakres usług maklerskich, transakcji lub instrumentów finansowych, na których potrzeby klient będzie traktowany jak klient detaliczny;

D. firma inwestycyjna nie może z własnej inicjatywy zdecydować o traktowaniu klienta profesjonalnego jak klienta detalicznego.

---

13. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, osoby wchodzące w skład zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany powinny mieć staż pracy na stanowisku kierowniczym w instytucjach rynku finansowego lub podmiotach świadczących usługi na rzecz instytucji rynku finansowego w zakresie podstawowej działalności tych instytucji:

A. co najmniej dwuletni;

B. co najmniej trzyletni;

C. co najmniej pięcioletni;

D. na stanowisku członka zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany nie jest wymagany staż.

---

14. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, podmiot lub spółka z siedzibą w państwie członkowskim, które uzyskały zezwolenie właściwego organu w państwie członkowskim na wykonywanie działalności w zakresie zarządzania funduszami prowadzącymi działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe, to:

A. spółka zarządzająca;

B. unijny AFI;

C. zarządzający z UE;

D. alternatywny fundusz inwestycyjny.

---

15. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, emitent niebędący funduszem przekazuje raport kwartalny w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, nie później jednak niż w terminie:

A. 30 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy;

B. 45 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy;

C. 60 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy;

D. 70 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy.

---

16. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, księgi rachunkowe otwiera się, z zastrzeżeniami wskazanymi w ustawie o rachunkowości:

A. w ciągu 15 dni od dnia rozpoczęcia działalności;

B. w ciągu 10 dni od dnia zmiany formy prawnej;

C. w ciągu 3 dni od dnia rozpoczęcia likwidacji;

D. w ciągu 9 dni od dnia ogłoszenia upadłości.

---

17. Jeżeli długookresowa stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate of earnings) spółki KG wynosi 64%, wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) tej spółki równy jest 2,4, a oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 3,60%, to wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie:

A. 8,64%;

B. 15,54%;

C. 19,14%;

D. 31,23%.

---

18. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd Giełdy skreśla maklera nadzorującego z listy maklerów nadzorujących prowadzonej przez Giełdę, w przypadku niewykonania przez niego obowiązków maklera nadzorującego przez okres dłuższy niż:

A. 1 miesiąc;

B. 6 miesięcy;

C. 12 miesięcy;

D. 18 miesięcy.

---

19. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego nie jest prawdą, że:

A. fundusz inwestycyjny jest osobą prawną;

B. wyłącznym przedmiotem działalności funduszu inwestycyjnego jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych w określone w ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe;

C. fundusz inwestycyjny prowadzi działalność, ze szczególnym uwzględnieniem interesu uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w ustawie;

D. żadne z powyższych.

---

20. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, po zawarciu transakcji wystawiane są karty umów będące dowodem zawarcia transakcji giełdowych. Termin na wystawienie kart umów wynosi:

A. do końca sesji giełdowej podczas której została zawarta transakcja;

B. niezwłocznie po zawarciu transakcji;

C. nie później niż minuta od zawarcia transakcji;

D. w ciągu 24 godzin od zawarcia transakcji.

---

21. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, wartościami niematerialnymi i prawnymi, z odrębnymi zastrzeżeniami określonymi wskazaną ustawą, są między innymi:

I. maszyny;

II. autorskie prawa majątkowe;

III. koncesje;

IV. licencje.

Wersje odpowiedzi:

A. (I, II);

B. (II, III, IV);

C. (I, III);

D. (III, IV).

---

22. Wskaż, którego z poniższych współczynników greckich powinien użyć inwestor, chcący przeanalizować wrażliwość współczynnika Delta na zmianę ceny instrumentu bazowego:

A. Kappa;

B. Gamma;

C. Rho;

D. Vega.

---

23. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, dla jakich instrumentów finansowych nie wprowadza się systemu minimalnej wielkości zmiany ceny:

A. akcje;

B. kwity depozytowe;

C. obligacje;

D. ETF.

---

24. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do umożliwiania przez firmę inwestycyjną korzystania przez klienta z bezpośredniego dostępu elektronicznego w celu składania przez niego zleceń nabycia lub zbycia instrumentu finansowego i zawierania transakcji wskutek takich zleceń, nie jest prawdą, że:

A. firma inwestycyjna może zawrzeć umowę o korzystanie przez klienta z bezpośredniego dostępu elektronicznego, jeżeli opracuje, wdroży i stosuje adekwatne oraz odpowiednie rozwiązania mające na celu zapewnienie prawidłowego korzystania z bezpośredniego dostępu elektronicznego przez swoich klientów;

B. umowa między firmą inwestycyjną a klientem m.in. gwarantuje prawo firmy inwestycyjnej do monitorowania zleceń i transakcji klienta w celu przeciwdziałania przez firmę naruszeniom przepisów prawa lub regulacji systemu obrotu instrumentami finansowymi dokonywanym wskutek zleceń składanych przez klienta lub transakcji zawartych wskutek takich zleceń, oraz w celu ujawniania przypadków takich naruszeń;

C. firma inwestycyjna jest odpowiedzialna za naruszenia i szkody powstałe wskutek składania przez klienta zleceń w ramach korzystania z bezpośredniego dostępu elektronicznego oraz za szkody powstałe wskutek transakcji zawartych w wyniku takich zleceń, jeżeli takie zlecenia lub takie transakcje zostały złożone lub zawarte niezgodnie z przepisami prawa lub regulacjami systemu obrotu instrumentami finansowymi, przy czym firma może w umowie z klientem ograniczyć swoją odpowiedzialność z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonywania umowy, ale nie może jej wyłączyć;

D. żadne z powyższych.

---

25. Wskaż, które z poniższych technik służą do konstrukcji pasywnego portfela inwestycyjnego:

I. portfel próbny (ang. sampling);

II. rotacji sektorowej (ang. sector rotation);

III. maksymalnych cen akcji (ang. price momentum);

IV. funduszy blankietowych (ang. completeness funds);

Wersje odpowiedzi:

A. (I, IV);

B. (I, II, III);

C. (II, III);

D. (II, III, IV).

---

26. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych, w tym instrumentów pochodnych, do obrotu giełdowego składa:

A. zawsze ich emitent;

B. zawsze ich wystawca;

C. zawsze Członek Giełdy;

D. żadne z powyższych.

---

27. Inwestor ulokował swoje środki na 2 lata (okres inwestycji) w inwestycji A i inwestycji B. Inwestycja A przyniosła 4% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -1% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 2.220,00 PLN po zakończeniu okresu inwestycji (zainwestowany kapitał skorygowany o zwrot), natomiast inwestycja B przyniosła -5% w pierwszym roku inwestycji oraz 12% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 2.250,00 PLN po zakończeniu okresu inwestycji (zainwestowany kapitał skorygowany o zwrot). Jakimi środkami dysponował inwestor na początku okresu inwestycyjnego oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanego kapitału uzyskał?

A. środki w wysokości 4.270,84 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 2,31%;

B. środki w wysokości 4.470,00 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 2,31%;

C. środki w wysokości 4.270,84 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 2,35%;

D. środki w wysokości 4.470,00 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 2,35%.

---

28. W spółce MKT zysk netto wynosi 10.234 PLN, wskaźnik zwrotu z kapitału (ROC) wynosi 3% a stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 8%. Przy powyższych wielkościach, wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi w zaokrągleniu:

A. 213.208 PLN;

B. 213.970 PLN;

C. 213 473 PLN;

D. 213 400 PLN.

---

29. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w UTP, bezpośredni dostęp elektroniczny określany jako dostęp sponsorowany, rozumiany jest jako połączenie klienta członka Giełdy z systemem informatycznym Giełdy:

A. bez wykorzystania systemu teleinformatycznego tego członka Giełdy;

B. za pośrednictwem systemu teleinformatycznego tego członka Giełdy;

C. poprzez kolokację, w której znajduje się system teleinformatyczny tego członka Giełdy;

D. umożliwiające high-frequency trading z użyciem systemu teleinformatycznego tego członka Giełdy.

---

30. Wskaż, które z poniższych rodzajów ryzyka klasyfikuje się jako ryzyko rynkowe:

I. ryzyko stopy procentowej (ang. interest rate risk);

II. ryzyko płynności (ang. liquidity risk);

III. ryzyko kursu walutowego (ang. exchange rate risk);

IV. ryzyko niedotrzymania warunków (ang. default risk);

Wersje odpowiedzi:

A. (I, II, III);

B. (II, IV);

C. (I, III, IV);

D. (I, III).

---

31. Wystawienie dwóch opcji kupna (call) i jednej opcji sprzedaży (put) z tą samą ceną wykonania (wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów finansowych są tożsame) nazywa się strategią:

A. call ratio spread;

B. short strip;

C. short strap;

D. call calendar spread.

---

32. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przepisy tej ustawy stosuje się w szczególności do:

A. Narodowego Banku Polskiego;

B. Skarbu Państwa;

C. spółek osobowych;

D. żadna z powyższych.

---

33. Członek Zarządu spółki publicznej X (emitenta) notowanej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA (dalej giełda) kupił w dniu 18 lutego 2026 r. (po raz pierwszy w 2026 r) na swój rachunek akcje spółki publicznej X za kwotę o równowartości 20.000 EUR. Następnie 6 lipca 2026 r. sprzedał na giełdzie akcje spółki publicznej X za kwotę o równowartości 2.000 EUR. Wskaż, zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, czy a jeżeli tak, to kiedy powstał obowiązek zawiadomienia w związku z transakcjami na akcjach emitenta przez członka Zarządu?

A. członek Zarządu nie miał obowiązku dokonania powiadomień emitenta ani Komisji Nadzoru Finansowego;

B. członek Zarządu miał obowiązek dokonania powiadomienia emitenta oraz Komisji Nadzoru Finansowego po każdej z tych transakcji;

C. członek Zarządu miał obowiązek dokonania powiadomienia emitenta oraz Komisji Nadzoru Finansowego jedynie po transakcji kupna akcji spółki publicznej X za kwotę o równowartości 20.000 EUR;

D. członek Zarządu miał obowiązek dokonania powiadomienia emitenta oraz Komisji Nadzoru Finansowego jedynie po transakcji sprzedaży akcji spółki publicznej X za kwotę o równowartości 2.000 EUR.

---

34. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez okres sprawozdawczy rozumie się:

I. okres, za który sporządza się sprawozdanie finansowe w trybie przewidzianym ustawą o rachunkowości;

II. okres, w którym następuje pełen cykl konwersji gotówki;

III. okres, za który sporządza się sprawozdanie inne niż finansowe, na podstawie ksiąg rachunkowych;

IV. okres w którym następuje pełne zużycie aktywów jednostki.

Wersje odpowiedzi:

A. (I, II);

B. (I, III);

C. (II, III);

D. (III, IV).

---

35. Jeżeli inwestor odkłada po 6.700 PLN na koniec każdego następnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 8% w skali roku (z półroczną kapitalizacją odsetek), to jaką kwotę zgromadzi po 6 latach?

A. 44.441,10 PLN;

B. 49.150,53 PLN;

C. 93.462,78 PLN;

D. 100.672,86 PLN.

---

36. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, przepisów o działalności maklerskiej nie stosuje się do:

I. zakładów ubezpieczeń;

II. członków Europejskiego Systemu Banków Centralnych;

III. funduszy inwestycyjnych.

Wersje odpowiedzi:

A. (I, II, III);

B. (I, III);

C. (II);

D. (III).

---

37. Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, firma inwestycyjna nie może być podmiotem systematycznie internalizującym transakcje w zakresie:

A. obligacji;

B. strukturyzowanych produktów finansowych;

C. instrumentów pochodnych;

D. żadna z powyższych.

---

38. Akcje spółki QB wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 384 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 8,64% oraz stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 16,56%. Ile wynosi wskaźnik wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 17,28 PLN?

A. 0,25;

B. 0,45;

C. 0,55;

D. 0,75.

---

39. Zgodnie z ustawą o obligacjach, emitent może emitować obligacje uprawniające obligatariusza do zaspokojenia roszczeń z pierwszeństwem przed innymi wierzycielami emitenta:

1) z całości albo części przychodów lub z całości albo części majątku przedsięwzięć, które zostały sfinansowane w całości albo części ze środków uzyskanych z emisji obligacji, lub

2) z całości albo części przychodów z innych przedsięwzięć określonych przez emitenta.

Jest to definicja obligacji:

A. wieczystych;

B. z prawem pierwszeństwa;

C. podporządkowanych;

D. przychodowych.

---

40. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, rezerwy wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w sposób następujący:

A. według kosztów wytworzenia;

B. według kosztów bezpośrednio powiązanych;

C. w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości;

D. żadna z powyższych.

---

41. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, utworzenie funduszu inwestycyjnego otwartego wymaga:

I. nadania statutu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych;

II. zawarcia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych z depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego;

III. wydania zezwolenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Wersje odpowiedzi:

A. (III);

B. (I, II);

C. (I, II, III);

D. (II).

---

42. Ile wynosi współczynnik Beta spółki WGP jeżeli rynkowa wartość długu to 75 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 175 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 5,00%, stopa wolna od ryzyka równa jest 2,20%, zwrot z portfela rynkowego to 9,72%, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 9,47%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 10%?

A. 0,2;

B. 0,8;

C. 1,16;

D. 1,25.

---

43. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, członkiem Giełdy jest:

A. bank;

B. bank państwowy;

C. bank państwowy prowadzący działalność maklerską;

D. żadne z powyższych.

---

44. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w UTP, w systemie kursu jednolitego obowiązują:

A. wyłącznie dynamiczne ograniczenia wahań kursów;

B. wyłącznie statyczne ograniczenia wahań kursów;

C. takie same ograniczenia wahań kursów jak w systemie notowań ciągłych;

D. żadne z powyższych.

---

45. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

A. jeżeli emitent naruszył przepisy obowiązujące na Giełdzie;

B. jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie;

C. w przypadku zniesienia ich dematerializacji;

D. w przypadku ich dematerializacji.

---

46. W ramach zagadnień związanych z oceną rentowności portfela obligacji, efekt zarządzania (ang. management effect) otrzymujemy poprzez połączenie:

I. efektu obrotu (ang. trading effect);

II. efektu analizy (ang. analysis effect);

III. efektu polityki (ang. policy effect);

IV. efektu przewidywania stopy oprocentowania (ang. interest rate anticipation effect);

Wersje odpowiedzi:

A. (I, II);

B. (I, II, III);

C. (II, III, IV);

D. (I, II, IV).

---

47. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, akcje nowej spółki powstałej w wyniku połączenia spółek, których akcje są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego:

A. obligatoryjnie;

B. automatycznie po złożeniu wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego;

C. w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli spełnione są dodatkowe wymogi;

D. za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego.

---

48. W spółce MRN sprzedaż netto wyniosła 110.000 PLN a koszty sprzedaży dóbr wyniosły 34.000 PLN. Przy powyższych danych marża zysku brutto (gross profit margin) wyniosła w zaokrągleniu:

A. 51%;

B. 69%;

C. 60%;

D. 64%.

---

49. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd Giełdy może określić limity dzienne oraz limity zaangażowania członka Giełdy dokonującego obrót instrumentami pochodnymi, na wniosek:

A. uczestnika obrotu;

B. emitenta;

C. wystawcy;

D. żadne z powyższych.

---

50. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, jeżeli przepis szczególny nie stanowi inaczej, termin przedawnienia wynosi:

A. trzy lata, a dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej – 1 rok;

B. dziesięć lat, a dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej - trzy lata;

C. sześć lat, a dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej - trzy lata;

D. 5 lat dla wszystkich roszczeń.

---

51. Zgodnie z ustawą o rachunkowości środki trwałe w budowie wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy:

A. w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości;

B. w wysokości proporcjonalnej przewidywanych kosztów, bez pomniejszenia ich o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości;

C. według cen nabycia;

D. według wartości rynkowej.

---

52. Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej największą wartość?

A. 242 PLN za 18 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 1%;

B. 243 PLN za 9 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 2%;

C. 245 PLN za 3 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 6%;

D. 246 PLN za 1 rok dyskontowane roczną stopą procentową równą 20%.

---

53. W Spółce UMA w 2026 r. średni okres inkasa (average collection period) wyniósł 28 dni, średni okres realizacji obrotu zapasami (average inventory processing turnover) wyniósł 19 dni, zaś okres płatności zobowiązań (payables payment period) wyniósł 11 dni. Przy powyższych danych, cykl konwersji gotówki wyniesie:

A. 30;

B. 33;

C. 36;

D. 39.

---

54. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących opcji realnych jest nieprawdziwe:

A. opcja realna jest to prawo (ale nie obowiązek) do zmiany decyzji w zakresie projektu inwestycyjnego w sytuacji, gdy pojawią się nowe informacje;

B. rozszerzenie działalności może być interpretowane jako amerykańska opcja sprzedaży (put) zaś zmniejszenie skali jako amerykańska opcja kupna (call);

C. opcje realne nie są przedmiotem obrotu rynkowego, dlatego trudno ustalić ich obiektywną wartość;

D. w przypadku opcji realnych oprócz ryzyka rynkowego występuje także ryzyko specyficzne.

---

55. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, zamknięcie ksiąg rachunkowych polega na:

A. krótkotrwałym i możliwym do odwrócenia wyłączeniu możliwości dokonywania zapisów księgowych w zbiorach, które tworzą zamknięte księgi rachunkowe;

B. możliwym do odwrócenia wyłączeniu możliwości dokonywania zapisów księgowych w zbiorach, które tworzą zamknięte księgi rachunkowe;

C. nieodwracalnym wyłączeniu możliwości dokonywania zapisów księgowych w zbiorach tworzących zamknięte księgi rachunkowe;

D. wyłączeniu możliwości dokonywania zapisów księgowych w zbiorach tworzących zamknięte księgi rachunkowe wyłącznie przez okres 6 lat.

---

56. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości bieżącej renty jest nieprawdziwe:

A. im mniejsza liczba rent, tym niższa wartość bieżąca renty;

B. im niższa stopa procentowa, tym niższa wartość bieżąca renty;

C. im niższa wielkość renty, tym niższa wartość bieżąca renty;

D. wartość bieżąca renty płatnej z góry jest równa wartości bieżącej renty płatnej z dołu pomnożonej przez czynnik równy 1 plus stopa procentowa.

---

57. W Spółce BAN roczna sprzedaż netto za 2020 r. wyniosła 325.000 PLN, zaś średni stan należności za ten sam rok wyniósł 50.400 PLN. Bazując na powyższych danych, obrót należnościami (receivables turnover) oraz średni okres inkasa (average collection period), przy założeniu liczby dni w roku równej 365, wyniosły odpowiednio:

A. obrót należnościami 6,45 a średni okres inkasa 56,6 dni;

B. obrót należnościami 5,75 a średni okres inkasa 56,7 dni;

C. obrót należnościami 45,5 a średni okres inkasa 54,9 dnia;

D. obrót należnościami 6,51 a średni okres inkasa 51,8 dnia.

---

58. Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, firmy inwestycyjne ustanawiają, wdrażają i utrzymują:

I. systemy i procedury, które zapewniają właściwy stopień bezpieczeństwa, rzetelności i poufności informacji, uwzględniając przy tym charakter danych informacji;

II. odpowiednią politykę utrzymywania ciągłości działalności gospodarczej, której celem jest zachowanie najważniejszych danych i funkcji oraz utrzymanie usług i działalności inwestycyjnej w razie przerwy w funkcjonowaniu systemów i procedur – a jeśli nie jest to możliwe – możliwie szybkie przywrócenie takich danych i funkcji oraz możliwie szybkie wznowienie usług i działalności inwestycyjnej;

III. strategie i procedury księgowe, które umożliwiają terminowe dostarczenie właściwemu organowi, na jego wniosek, sprawozdań finansowych, które dają prawdziwy i rzetelny obraz ich sytuacji finansowej oraz są zgodne ze wszystkimi obowiązującymi standardami i regułami rachunkowości.

Wersje odpowiedzi:

A. (I);

B. (I, II);

C. (II);

D. (I, II, III).

---

59. Portfel R osiągnął w badanym okresie wartość miernika Treynor’a na poziomie 3,24%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 9,88% oraz współczynniku Beta równym 1,25. Jaka jest wartość miernika Jensen’a dla portfela R, jeżeli przeciętna wartość stopy zwrotu z portfela rynkowego osiągnęła poziom 7,43%?

A. 1,10%;

B. 2,05%;

C. 5,83%;

D. 6,52%.

---

60. Wskaż, które z poniższych nie są klasyfikowane jako metody mieszane wyceny przedsiębiorstw:

I. metoda klasyczna;

II. metoda kapitałowych przepływów pieniężnych (ang. Capital Cash Flow);

III. metoda skorygowanej wartości księgowej;

IV. metoda UEC;

Wersje odpowiedzi:

A. (II, III);

B. (II, III, IV);

C. (I, IV);

D. (I, II, III).

---

61. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wyceny opcji jest nieprawdziwe:

A. Model Black'a - Scholes'a - Merton'a stosowany jest do wyceny opcji europejskich;

B. założenie geometrycznego ruchu Brown'a implikuje podstawową właściwość modelu Black'a-Sholes'a-Merton'a, mianowicie to, że rozkład ceny instrumentu bazowego w dowolnym momencie, jest to rozkład normalny;

C. praktycznie jedynym parametrem w modelu Black'a-Scholes's-Merton'a, który nie jest bezpośrednio znany i powinien być oszacowany, jest parametr zmienności;

D. do wyceny składników kapitału spółki, tzn. do wyceny długu i kapitału własnego, można wykorzystać model Black'a-Scholes'a.

---

62. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych rejestr akcjonariuszy spółki akcyjnej, która nie jest spółką publiczną, prowadzi:

A. sama spółka akcyjna;

B. sąd rejestrowy;

C. dowolny podmiot, któremu spółka akcyjna zleci prowadzenie rejestru akcjonariuszy;

D. podmiot, który na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi jest uprawniony do prowadzenia rachunków papierów wartościowych.

---

63. Wskaż, które z poniższych strategii inwestowania w obligacje można zaliczyć do grupy strategii aktywnych:

I. strategie wykorzystujące brak efektywności rynku;

II. strategie dopasowania;

III. strategie wynikające z oczekiwań zmian stóp procentowych;

IV. strategie wynikające z oczekiwań braku zmian stóp procentowych;

Wersje odpowiedzi:

A. (I, II);

B. (I, II, III);

C. (II, III, IV);

D. (I, III, IV).

---

64. Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, jeżeli firma inwestycyjna przekazuje klientowi informacje za pośrednictwem strony internetowej, a informacje takie nie są skierowane osobiście do klienta, firmy inwestycyjne zapewniają spełnienie następujących warunków:

I. przekazanie informacji w ten sposób jest celowe w kontekście, w jakim jest lub ma być prowadzona działalność handlowa między firmą a klientem;

II. klient musi wyrazić jednoznaczną zgodę na przekazywanie informacji w tej formie;

III. informacje muszą być stale dostępne na stronie internetowej tak długo, jak jest prawdopodobne, że klient ma potrzebę się z nimi zapoznać;

IV. klient musi uzyskać powiadomienie w formie elektronicznej zawierające adres strony internetowej oraz wskazanie miejsca na tej stronie, gdzie można znaleźć informacje.

Wersje odpowiedzi:

A. (I, III);

B. (I, II, III, IV);

C. (II);

D. (I, II, III).

---

65. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

A. jeżeli emitent naruszył przepisy obowiązujące na Giełdzie;

B. jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie;

C. w przypadku zniesienia ich dematerializacji;

D. w przypadku ich dematerializacji.

---

66. Jeżeli suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w tym projekcie wynosi 8.880,00 PLN, przy NPV na poziomie 5.505,60 PLN, to ile wynosi indeks zyskowności (ang. Profitability Index) projektu?

A. 0,38;

B. 0,62;

C. 1,38;

D. 1,62.

---

67. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, maklerzy i doradcy:

A. mogą stosować reklamę porównawczą pod warunkiem, że jest ona stosowana tylko i wyłącznie w sposób wybiórczy;

B. powinni dbać o dobre imię pracodawcy;

C. powinni postępować uczciwie i zachowywać się sposób godny i budzący zaufanie, dbając wyłącznie o dobre imię Związku Maklerów i Doradców;

D. żadne z powyższych.

---

68. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do obligacji nie jest zgodne z ustawą o obligacjach:

A. świadczenia wynikające z obligacji, sposób ich realizacji oraz związane z nimi prawa i obowiązki emitenta i obligatariuszy określają warunki emisji;

B. roszczenia wynikające z obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat;

C. obligacje mogą emitować jednostki samorządu terytorialnego;

D. przepisy ustawy o obligacjach mają zastosowanie do obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.

---

69. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, dowody mogące być podstawą zapisów w księgach rachunkowych a określane jako ujmujące już dokonane zapisy według nowych kryteriów klasyfikacyjnych, to dowody księgowe:

A. zbiorcze;

B. korygujące poprzednie zapisy;

C. zastępcze;

D. rozliczeniowe.

---

70. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, uchwała Zarządu Giełdy o dopuszczenie do działania na Giełdzie standardowo traci moc, jeżeli rozpoczęcie działania na Giełdzie nie nastąpi w terminie:

A. bezzwłocznym od daty podjęcia uchwały;

B. 7 dni od dnia podjęcia uchwały;

C. 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały;

D. roku od dnia podjęcia uchwały.

---

71. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez działalność operacyjną rozumie się:

A. podstawowy rodzaj działalności jednostki oraz inne rodzaje działalności, niezaliczone do działalności inwestycyjnej (lokacyjnej) lub finansowej;

B. nabywanie lub zbywanie składników aktywów trwałych i krótkoterminowych aktywów finansowych oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści;

C. pozyskiwanie lub utratę źródeł finansowania - wyłącznie zmiany w rozmiarach i relacjach kapitału (funduszu) obcego w jednostce;

D. pozyskiwanie lub utratę źródeł finansowania - wyłącznie zmiany w rozmiarach i relacjach kapitału zewnętrznego w jednostce.

---

72. Oczekiwany zwrot z akcji spółki GI równy jest 12,56%, podczas gdy stopa wolna od ryzyka kształtuje się na poziomie 2,52%. Ile wynosi wariancja zwrotów z portfela rynkowego, jeżeli zwrot z portfela rynkowego wynosi 7,54%, natomiast kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki GI a zwrotami z portfela rynkowego równa jest 0,352?

A. 0,126;

B. 0,128;

C. 0,176;

D. 0,528.

---

73. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, przedmiotem wkładu niepieniężnego do spółki akcyjnej nie może być:

A. ruchomość;

B. nieruchomość;

C. świadczenie pracy bądź usług;

D. patent.

---

74. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, przedmiotem obrotu giełdowego mogą być wyłącznie, dopuszczone do tego obrotu:

A. towary giełdowe;

B. produkty finansowe;

C. weksle i czeki w rozumieniu przepisów prawa wekslowego i czekowego;

D. żadne z powyższych.

---

75. W spółce S stopień dźwigni finansowej (degree of financial leverage) wyniósł 1,34. Oznacza to, że w przypadku gdy:

A. zysk operacyjny wzrośnie o 10%, to zysk netto wzrośnie o 13,4%;

B. zysk operacyjny spadnie o 10%, to zysk netto wzrośnie o 13,4%;

C. zysk operacyjny wzrośnie o 16,3%, to zysk netto wzrośnie również o 13,4%;

D. żadna z powyższych.

---

76. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących indeksu zyskowności (PI, ang. Profitability Index) jest nieprawdziwe:

A. jeżeli PI jest mniejsze od 1, to projekt akceptujemy;

B. PI informuje o tym, ile jednostek pieniężnych generuje jednostka nakładów inwestycyjnych zaangażowanych w dany projekt;

C. kryterium PI stosuje się zwłaszcza do oceny projektów inwestycyjnych realizowanych przez organizacje typu non profit;

D. jeżeli PI danego projektu jest równy 1, to projekt akceptujemy.

---

77. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, członek Giełdy obowiązany jest zapewnić upoważnionemu pracownikowi Giełdy kontakt telefoniczny z właściwym:

A. compliance officerem;

B. audytorem wewnętrznym;

C. maklerem nadzorującym;

D. żadne z powyższych.

---

78. Jeżeli nominalna stopa procentowa wynosi 28%, a stopa inflacji kształtuje się na poziomie 13%, to realna stopa procentowa równa jest:

A. 12%;

B. 13%;

C. 14%;

D. 15%.

---

79. Wyznaczenie optymalnego budżetu kapitałowego, tzn. kapitału niezbędnego do sfinansowania wszystkich efektywnych projektów inwestycyjnych, wymaga:

A. jednoczesnej analizy krzywej pokazującej kształtowanie się możliwości inwestycyjnych przedsiębiorstwa i krzywej pokazującej kształtowanie się średniego ważonego kosztu kapitału przedsiębiorstwa;

B. analizy ryzyka pojedynczego ("wyłącznego") projektu (ang. stand-alone risk);

C. analizy wpływu ryzyka projektu na ryzyko działalności gospodarczej;

D. analizy wpływu ryzyka na decyzje akcjonariuszy.

---

80. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, kompetencja Komisji Nadzoru Finansowego obejmuje:

A. udzielenie zgody na przymusowy wykup akcji spółki publicznej;

B. udzielenie zgody dla emitenta na wprowadzenie instrumentów finansowych do alternatywnego systemu obrotu;

C. udzielenie zezwolenia dla emitenta w sprawie dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym;

D. prowadzenie ewidencji akcji będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

---

81. Jeżeli inwestor odkłada po 5.420 PLN na koniec każdego kolejnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 14% (odsetki kapitalizowane są półrocznie), to jaką kwotę zgromadzi na tym koncie po 7 latach oszczędzania?

A. 14.547,25 PLN;

B. 58.159,31 PLN;

C. 46.904,68 PLN;

D. 122.223,71 PLN.

---

82. Walne Zgromadzenie spółki publicznej zostało zwołane na dzień 19 czerwca 2026 r. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych wskaż, na jaki dzień najpóźniej osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu):

A. 19 maja 2026 r.;

B. 3 czerwca 2026 r.;

C. 12 czerwca 2026 r.;

D. 16 czerwca 2026 r.

---

83. Jaką kwotę powinien zainwestować inwestor w chwili obecnej w lokatę bankową oprocentowaną roczną stopą procentową równą 4,32% z kwartalną kapitalizacją odsetek, aby uzyskać wieczny kwartalny przepływ gotówki w wysokości 6.599,88 PLN?

A. 56.583 PLN;

B. 152.775 PLN;

C. 611.100 PLN;

D. 1.833.300 PLN.

---

84. Zgodnie z ustawą o obligacjach w przypadku obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały zgromadzenia obligatariuszy wynosi:

A. 14 dni od dnia otrzymania wiadomości o uchwale;

B. 21 dni od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie dłużej jednak niż 2 miesiące od dnia podjęcia uchwały;

C. miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie dłużej jednak niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały;

D. miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie dłużej jednak niż 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały.

---

85. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, stroną transakcji giełdowej zawartej w związku z funkcjonowaniem systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań, może być:

A. giełdowa izba rozrachunkowa;

B. izba rozrachunkowa;

C. KDPW_CCP S.A.;

D. Komisja Nadzoru Finansowego.

---

86. Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny w wysokości 16.623,18 PLN, spłacany w kwartalnych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Na jaki okres inwestor zaciągnął kredyt, jeżeli kwartalna rata kapitałowo-odsetkowa, jaką płaci inwestor równa jest 1.670 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 12% (raty będą płacone z dołu)?

A. 3 lata;

B. 4 lata;

C. 8 lat;

D. 12 lat.

---

87. Wskaż, która z teorii kształtowania struktury terminowej stóp procentowych skłania do podejścia, w którym jednym ze składników stopy dochodu jest premia płynności, która rośnie w miarę wzrostu horyzontu inwestycji:

A. teoria preferowanego habitatu (ang. preferred habitat theory);

B. teoria segmentacji rynku (ang. market segmentation theory);

C. teoria oczekiwań (ang. expectations theory);

D. teoria preferencji płynności (ang. liquidity preference theory).

---

88. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, do instrumentów pochodnych zalicza się:

I. opcje;

II. swapy;

III. umowy forward;

IV. kontrakty futures.

Wersje odpowiedzi:

A. (I, II, III, IV);

B. (I, IV);

C. (II);

D. (I, II, IV).

---

89. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, inwentaryzacja przeprowadzana jest:

I. na 15 dzień każdego roku obrotowego, z odpowiednimi wyłączeniami zawartymi w ustawie o rachunkowości;

II. co najmniej raz na 2 miesiące w przypadku zapasów materiałów i towarów;

III. na dzień zakończenia działalności przez jednostkę;

IV. wyłącznie i zawsze na przedostatni dzień każdego roku obrotowego.

Wersje odpowiedzi:

A. (I, II);

B. (III);

C. (III, IV);

D. (II, IV).

---

90. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na rachunek zleceniodawcy lub dokonywanie innych czynności wywołujących równoważne skutki, których przedmiotem są instrumenty finansowe to:

A. oferowanie instrumentów finansowych;

B. wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;

C. przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;

D. świadczeniu usług dodatkowych związanych z umową o gwarancję emisji.

---

91. Członek rady nadzorczej spółki publicznej X (emitenta) notowanej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA sprzedał w dniu 5 sierpnia 2026 r. (kupione w styczniu 2026 r) akcje spółki publicznej X za kwotę o równowartości 19.999 EUR. Zgodnie z harmonogramem przekazanym do publicznej wiadomości emitent miał opublikować raport półroczny za 2026 r w dniu 30 września 2026 r. Zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, wskaż, które z poniższych stwierdzeń jest poprawne w odniesieniu do transakcji członka rady nadzorczej emitenta:

A. członek rady nadzorczej emitenta mógł dokonać tej transakcji, ponieważ została zawarta poza okresem zamkniętym;

B. członek rady nadzorczej emitenta mógł dokonać tej transakcji, ponieważ jej wartość nie osiągnęła równowartości 20.000 EUR;

C. członek rady nadzorczej emitenta nie mógł dokonać tej transakcji, ponieważ była dokonana w okresie zamkniętym;

D. członek rady nadzorczej emitenta nie mógł dokonać tej transakcji, ponieważ nie miał zgody emitenta.

---

92. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących prokury nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny:

A. prokura jest pełnomocnictwem, które obejmuje umocowanie do czynności sądowych i pozasądowych, jakie są związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa;

B. prokura wygasa wskutek wykreślenia przedsiębiorcy z Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej;

C. prokura wygasa ze śmiercią prokurenta;

D. prokura może być przeniesiona.

---

93. Jeżeli inwestor wpłacił w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą równą 10% z półroczną kapitalizacją odsetek kwotę w wysokości 224.596,20 PLN, to jaką kwotę będzie mógł wybierać na koniec każdego półrocza przez 4 kolejne lata?

A. 15.720 PLN;

B. 34.750 PLN;

C. 55.580 PLN;

D. 64.750 PLN.

---

94. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Komisji Nadzoru Finansowego nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym:

A. do zadań Komisji należy udział w przygotowywaniu projektów aktów prawnych w zakresie nadzoru nad rynkiem finansowym;

B. do zadań Komisji należy podejmowanie działań mających na celu wspieranie rozwoju innowacyjności rynku finansowego;

C. Komisja prowadzi wykaz osób objętych zakazem pełnienia funkcji członka zarządu lub funkcji kierowniczych na podstawie decyzji Komisji;

D. Komisji w sprawach cywilnych przysługują uprawnienia prokuratora wynikające z przepisów ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego.

---

95. Ile wynosi w chwili obecnej cena obligacji zerokuponowej, na siedem lat przed jej wykupem, jeżeli nominał tej obligacji równy jest 2.660,00 PLN, przy stopie zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) wynoszącej 8%?

A. 1.552,11 PLN;

B. 4.558,71 PLN;

C. 13.849,02 PLN;

D. 15.883,66 PLN.

---

96. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, nieprawdą jest, że:

A. maklerzy i doradcy powinni postępować w sposób etyczny i profesjonalny w swoich kontaktach zawodowych, w szczególności z klientami, pracodawcami, współpracownikami oraz innymi maklerami i doradcami;

B. pracodawcą w rozumieniu Zasad Etyki Zawodowej jest również podmiot prowadzący działalność na rynku finansowym lub odpowiadający za jego funkcjonowanie, w którym makler lub doradca jest zatrudniony, lub w którego organach pełni funkcję, oprócz Związku Maklerów i Doradców;

C. maklerzy i doradcy powinni informować swojego pracodawcę o wszelkich dodatkowych świadczeniach uzyskanych w związku z wykonywaniem u niego zawodu;

D. żadne z powyższych.

---

97. Inwestor chce w chwili obecnej zainwestować w opcje na akcję spółki działającej na rynku paliwowym. W najbliższym czasie inwestor spodziewa się istotnego wzrostu cen paliw, który spowoduje drastyczny wzrost wyników spółek działających w tym sektorze, co powinno doprowadzić do istotnego wzrostu cen akcji interesującej go spółki. Jaką strategię powinien zastosować inwestor o dużym apetycie na ryzyko, chcący zmaksymalizować swój zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań oraz akceptujący poniesienie straty w przypadku nie zrealizowania się założonego przez niego scenariusza (należy pominąć koszty transakcyjne)?

A. stategię long butterfly;

B. strategię long condor;

C. strategię bear call spread;

D. strategię rotated bull spread.

---

98. Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor w chwili obecnej, jeżeli odsetki, jakie zapłaci wraz z 37 ratą, wynoszą 4.244 PLN, natomiast nominalna roczna stopa procentowa wynosi 4,80%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 96 równych ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?

A. 66.400 PLN;

B. 138.200 PLN;

C. 1.697.600 PLN;

D. 1.726.372 PLN.

---

99. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym w obszar nadzoru nad rynkiem finansowym sprawowanego przez Komisję Nadzoru Finansowego nie wchodzi nadzór nad:

A. Krajową Spółdzielczą Kasą Oszczędnościowo-Kredytową;

B. pośrednikami kredytu hipotecznego oraz ich agentami;

C. podmiotami obsługującymi kredyty;

D. Polską Agencją Nadzoru Audytowego.

---

100. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, obrót wtórny w przypadku instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi to proponowanie w dowolnej formie i w dowolny sposób, przez podmiot inny niż wystawca, nabycia ich od tego innego podmiotu, jeżeli propozycja skierowana jest do nieoznaczonego adresata lub do co najmniej:

A. 99 osób;

B. 100 osób;

C. 149 osób;

D. 150 osób.

---

101. Jeżeli cena opcji wynosi w chwili obecnej 5,42 PLN, to ile wyniesie cena tej samej opcji po zmianie ceny instrumentu bazowego z poziomu 24,50 PLN do poziomu 26,50 PLN, jeżeli współczynnik Delta tej opcji równy jest -0,55?

A. 4,32 PLN;

B. 4,87 PLN;

C. 6,52 PLN;

D. 9,03 PLN.

---

102. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Giełda prowadzi rynek regulowany, który składa się między innymi z:

A. Alternatywnego Systemu Obrotu;

B. NewConnect;

C. systemu animatora rynku;

D. NewConnect S.A.

---

103. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, jeżeli ustawa lub oparty na niej statut nie stanowi inaczej, siedzibą osoby prawnej jest:

A. miejscowość, w której ma siedzibę jej organ zarządzający;

B. kraj, w którym ma siedzibę jej organ zarządzający;

C. jej adres;

D. żadna z powyższych.

---

104. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, za działalność maklera nadzorującego związaną z wykonywaniem jego obowiązków dotyczących obrotu giełdowego całkowitą odpowiedzialność ponosi:

A. compliance officer;

B. Zespół Nadzoru Obrotu Giełdy;

C. przełożony maklera nadzorującego;

D. członek Giełdy.

---

105. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki publicznej nie jest zgodne z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

A. wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu pośredniczącego;

B. transakcja nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ramach wezwania następuje nie później niż w terminie 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów;

C. w przypadku przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (wezwanie obowiązkowe);

D. nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (wezwanie dobrowolne).

---

106. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wypukłości (ang. convexity) obligacji jest nieprawdziwe:

A. im wyższa stopa dochodu obligacji, tym wyższa wypukłość (przy tym samym oprocentowaniu i tym samym terminie wykupu);

B. im krótszy termin wykupu obligacji, tym niższa wypukłość (przy tym samym oprocentowaniu i tej samej stopie dochodu);

C. im wyższe oprocentowanie obligacji, tym niższa wypukłość (przy tym samym terminie wykupu i tej samej stopie dochodu);

D. im niższe oprocentowanie obligacji, tym niższa wypukłość (przy tej samej stopie dochodu i tym samym duration).

---

107. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do nadawania papierom wartościowym odrębnego oznaczenia zwanego kodem nie jest prawdą, że:

A. kod nadaje się papierom wartościowym danej emisji dającym te same uprawnienia i posiadającym ten sam status w obrocie;

B. na wniosek emitenta papierom wartościowym różnych emisji dającym te same uprawnienia ich posiadaczom i posiadającym ten sam status w obrocie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. może nadać jeden kod, jeżeli uprzednio zawiadomił o tym spółkę prowadzącą rynek regulowany, na którym papiery te są przedmiotem obrotu;

C. emitent może różnicować prawa z papierów wartościowych oznaczonych tym samym kodem;

D. żadna z powyższych.

---

108. Inwestor, który zainwestował w strategię covered call (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii, przy czym wszystkie instrumenty wchodzące w skład tej strategii miały taką samą cenę wykonania), postanowił dodatkowo zająć krótką pozycję w opcji kupna (short call) z taką samą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty, przy czym wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów, o które wzbogacił się portfel inwestora, są identyczne jak instrumentów wchodzących w skład strategii covered call inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższej transakcji?

A. strategia short strip;

B. strategia short strap;

C. strategia short straddle;

D. strategia short strangle.

---

109. Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do zarządu spółki akcyjnej nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:

A. zarząd prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę;

B. zarząd składa się z co najmniej dwóch albo większej liczby członków;

C. do zarządu mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona;

D. członków zarządu powołuje i odwołuje rada nadzorcza, chyba że statut spółki stanowi inaczej.

---

110. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wpłaty do funduszu inwestycyjnego mogą być dokonywane w formie:

I. pieniężnej;

II. zdematerializowanych papierów wartościowych - jeżeli statut funduszu tak stanowi;

III. innych niż zdematerializowane papiery wartościowe - jeżeli ustawa oraz statut funduszu tak stanowią;

IV. udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością - jeżeli ustawa oraz statut funduszu tak stanowią.

Wersje odpowiedzi:

A. (I, II);

B. (I, II, III);

C. (III);

D. (I, II, III, IV).

---

111. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących pomiaru ryzyka ceny obligacji jest nieprawdziwe:

A. obligacje o dłuższych terminach wykupu oraz obligacje o niższym oprocentowaniu charakteryzują się większą wrażliwością na zmiany stopy dochodu;

B. najłatwiej wyznacza się duration dla obligacji zerokuponowych;

C. wypłata odsetek oznacza spadek (niewielki) duration;

D. z rozważań o strukturze terminowej stóp procentowych wynika, że krzywa dochodowości może się zmieniać w różny sposób, niekoniecznie tylko przez przesunięcie (a na takim założeniu opiera się koncepcja duration).

---

112. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy w spółce prowadzącej rynek regulowany jest ustanowiony komitet do spraw nominacji, w jego skład wchodzi co najmniej:

A. 3 członków rady nadzorczej spółki;

B. 2 członków rady nadzorczej spółki i 1 członek zarządu;

C. 2 członków rady nadzorczej spółki;

D. żadna z powyższych.

---

113. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wyceny przedsiębiorstw metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych jest nieprawdziwe:

A. przepływy pieniężne należące do akcjonariuszy (ang. Equity Cash Flow), to tzw. rezydualne przepływy pieniężne przed opłaceniem wszystkich wydatków operacyjnych, potrzeb inwestycyjnych, zobowiązań podatkowych, zobowiązań odsetkowych oraz rat kredytowych;

B. podczas gdy cztery odmiany metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych używają różnych definicji przepływów pieniężnych oraz kosztu kapitału, w poprawnie sporządzonej wycenie powinniśmy otrzymać tę samą wartość firmy pod warunkiem użycia tych samych założeń;

C. metoda Adjusted Present Value polega na wycenie "części składowych" firmy (metoda skorygowanej wartości bieżącej). Wartość jest obliczana przez dodanie dwóch składników: wartości biznesu operacyjnego oraz wpływu wartości zadłużenia oprocentowanego na firmę;

D. w trakcie sporządzania wycen metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych istnieją czynniki, które mogą sprawić kłopot w liczeniu wartości przedsiębiorstwa. Są to najczęściej scenariusze rozwoju firm, takie jak upadłość przedsiębiorstwa, transakcje kupna-sprzedaży, czy też problemy z liczeniem kosztu kapitału dla firm prywatnych.

---

114. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, wprowadzenie obligacji Skarbu Państwa do obrotu giełdowego dokonuje Zarząd Giełdy na wniosek:

A. Ministerstwa Finansów;

B. Ministra Finansów;

C. Narodowego Banku Polskiego;

D. Prezesa Narodowego Banku Polskiego.

---

115. Ile wynosi zwrot z portfela rynkowego, jeżeli rynkowa wartość długu spółki FAS to 125 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 375 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 4,80%, stopa wolna od ryzyka równa jest 0,42%, współczynnik Beta spółki FAS to 1,15, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 8,52%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%?

A. 4,34%;

B. 8,82%;

C. 10,08%;

D. 18,90%.

---

116. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, czynności analityczne zmierzające do wytworzenia dokumentów oraz innych materiałów analitycznych, dotyczących jednego lub wielu instrumentów finansowych, aktywów lub składnika aktywów, emitentów lub wystawców lub potencjalnych emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, które mogą stanowić podstawę do sformułowania opinii o instrumencie finansowym, jego emitencie, wystawcy, branży lub rynku, zawierających w szczególności bezpośrednie lub pośrednie rekomendacje lub sugestie dotyczące strategii inwestycyjnych, oceny obecnej lub przyszłej wartości instrumentu finansowego lub składnika aktywów, spostrzeżenia i wnioski opierające się na istniejących lub nowych informacjach, które mogłyby zostać wykorzystane przy sformułowaniu strategii inwestycyjnej oraz mogłyby być istotne przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych to:

A. rekomendacje inwestycyjne;

B. doradztwo inwestycyjne;

C. usługi badawcze;

D. rekomendacje analityczne.

---

117. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, po zawarciu transakcji wystawiane są karty umów będące dowodem zawarcia transakcji giełdowych. Strony transakcji (z wyjątkiem transakcji pakietowych) mogą zgłosić sprzeciw co do zgodności kart umów z przyjętymi przez Giełdę zleceniami:

A. przewodniczącemu sesji niezwłocznie po zawarciu transakcji;

B. maklerowi nadzorującemu niezwłocznie po zawarciu transakcji;

C. przeciwnej stronie transakcji niezwłocznie po zawarciu transakcji;

D. żadne z powyższych.

---

118. Emitent instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym ma obowiązek podania do publicznej wiadomości informacji poufnej bezpośrednio go dotyczącej. Wymóg ten wynika z:

A. ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;

B. ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;

C. rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE;

D. odpowiedniego rozporządzenia Ministra Finansów.

---

119. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących strategii zarządzania portfelem akcji jest nieprawdziwe:

A. portfele akcji zarządzane pasywnie nazywa się "indeksowymi", gdyż zazwyczaj stopa zwrotu z takiego portfela zmienia się w podobnym stopniu jak wielkość indeksu giełdowego;

B. wyróżnia się trzy podstawowe metody konstrukcji indeksu giełdowego pozwalającego realizować pasywną strategię inwestycyjną. Są to: pełne odwzorowanie, portfel próbny oraz metoda optymalizacyjna kwadratów lub programowania;

C. inwestorzy korzystający ze strategii pasywnej mogą kreować niedowartościowane i przewartościowane akcje na rynku, aby taniej je kupować, a potem drożej sprzedawać;

D. strategia aktywnego zarządzania portfelem akcji charakteryzuje się wysokimi kosztami transakcji.

---

120. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w przypadku złożenia na Giełdę zlecenia maklerskiego bez oznaczenia jego ważności przyjmuje się, że zlecenie jest ważne na:

A. dzień następny;

B. czas nieoznaczony;

C. fixing;

D. dzień bieżący.

Numer pytania z w zestawie 1	Poprawna odpowiedź
1	C
2	A
3	D
4	C
5	D
6	B
7	B
8	C
9	D
10	C
11	B
12	D
13	B
14	A
15	C
16	A
17	C
18	C
19	D
20	B
21	B
22	B
23	C
24	C
25	A
26	D
27	A
28	A
29	A
30	D
31	C
32	C
33	B
34	B
35	D
36	A
37	D
38	D
39	D

40	C
41	C
42	D
43	D
44	B
45	C
46	D
47	C
48	B
49	D
50	C
51	A
52	C
53	C
54	B
55	C
56	B
57	A
58	D
59	B
60	A
61	B
62	D
63	D
64	B
65	B
66	D
67	B
68	D
69	D
70	C
71	A
72	C
73	C
74	D
75	A
76	A
77	C
78	B
79	A
80	D

81	D
82	B
83	C
84	C
85	C
86	A
87	D
88	A
89	B
90	B
91	A
92	D
93	B
94	D
95	A
96	D
97	D
98	C
99	D
100	D
101	A
102	C
103	A
104	D
105	C
106	A
107	C
108	C
109	B
110	D
111	C
112	A
113	A
114	B
115	B
116	C
117	D
118	C
119	C
120	D